

**REAKSI HARGA SAHAM TERHADAP PERISTIWA
PELEDAKAN BOM BALI 2 DI BALI PADA
TANGGAL 1 OKTOBER 2005**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta



Oleh :

ANDRIYANI DWI LESTARI
B 100 030 113

**FAKULTAS EKONOMI MANAJEMEN
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2006

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca Skripsi dengan judul :

**REAKSI HARGA SAHAM TERHADAP PERISTIWA PELEDAKAN BOM
BALI 2 DI BALI PADA TANGGAL 1 OKTOBER 2005**

Yang ditulis oleh **ANDRIYANI DWI LESTARI**, NIM : **B 100 030 113**

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat
untuk diterima.

Surakarta, Januari 2007

Pembimbing Utama

(Imron Rosyadi, SE.MSi)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

(Drs. H. Syamsudin, MM)

MOTTO

*“ Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu, dan sesungguhnya yang demikian itu
sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyu “.*

(Q.S. Al-Baqoroh : 45)

*Hargailah apa yang kau miliki sekarang ini, kau baru merasa betapa berartinya apa yang kau
miliki setelah kau kehilangannya.*

*Bersyukurlah karena engkau tidak memiliki semua yang diinginkan, jika memiliki semuanya,
apalagi yang hendak dicari.*

PERSEMBAHAN

Dengan segala doa dan puji syukur kehadiran Allah SWT, sebuah karya sederhana ini sebagai ungkapan dan pengabdian cinta yang tulus kupersembahkan kepada :

- Pa'e dan Ma'e tercinta, yang telah memberikan kasih sayang, perhatian dan doa yang senantiasa teriring menemaniku dalam menghadapi hidup. Maaf jika selama ini ananda sering membuat kecewa. Hanya ini sedikit persembahan atas apa yang Pa'e dan Ma'e berikan, sebagai wujud bakti ananda untuk sesuatu yang tidak terbalaskan oleh suatu apapun. Terima kasih ananda akan selalu mengharapkan doa dan ridho dari Pa'e dan Ma'e.
- Simbah, Pak Dhe dan Bu Dhe, Pak Lek dan Bu Lek, terima kasih atas kasih sayang, bantuan dan nasehatnya.
- Kakak dan Adikku (Mbak Nita & Dek Wahyu), serta sepupuku (Mas Al, Dedi, Rudi, Ratna, Angga, Bagus)
- Sahabat-sahabatku, Desti alias Bakpao, Sovi alias Cuppy, dan Lisa alias Ndut, terima kasih atas dukungan dan semangat kalian, karena kalianlah aku tahu arti persahabatan.
- Teman-teman di “WISMA KIKY” ada Wiwit, Nandhol, Tari, Mbak Risma, Mbak Ana, Dek Yani, Dek Indah, Dek Hesti, Dek Kiky, Dek Ratih, Dek Ana, Dek Anis & Dek Lilik. Capek deh..... Salam Cup...Cup...Muach...
- Mantan penghuni “GIRO 4” tahun 2003, yang semuanya sudah gak ada kabar. Aku kangen banget.....
- Alumni SMADABAKU, mulai dari Ela, Cika, Trimbel, Cici, Sebeh, Satria, Milad & Agus, jaga persahabatan kita sampai kakek nenek ya....
- Buat Mbak Nyit, Mbak Tri, Mbak Che, Mbak Phe, Mas Kopong, Mas Afif, Mas Kemit, Mas Absor, Mas Heru, Mas Anto, Mas Dhanang, Roy, terima kasih atas doa dan dukungannya selama ini.

- Temen-temenku Toni, Nur, Heru, Kiky, Tri, Totok, Asih & Siti, ayo wisuda bareng biar seru gitu loh!!!
- “Dany Comp” dan “Visi Plus” (Mas Helmy dan Mas Jun), yang telah memberikan fasilitas selama aku menghadapi kesulitan, thanks banget deh...
- Temen-temen khususnya kelas C’ 03, kenangan indah bersama kalian takkan pernah aku lupakan.
- Calon imamku di suatu hari kelak..
- Almamaterku.

KATA PENGANTAR

Assalammu'alaikum Wr. Wb.

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT karena berkat, rahmat dan hidayahnya, serta dengan usaha sungguh-sungguh, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “REAKSI HARGA SAHAM TERHADAP PERISTIWA PELEDAKAN BOM BALI 2 DI BALI PADA TANGGAL 1 OKTOBER 2005” sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Tersusunnya skripsi ini berkat adanya bimbingan dan bantuan yang tak terhingga nilainya dari beberapa pihak, baik moril maupun materiil. Tanpa adanya bimbingan dan bantuan tersebut, penyusun skripsi ini tidak akan terwujud seperti apa yang diharapkan.

Pada kesempatan ini, tidak lupa kami ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs. H. Syamsudin, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Drs. Agus Muqorobin, MM, selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan izin penulisan skripsi ini.
3. Bapak Imronudin, SE, selaku Dosen Pembimbing Akademik.
4. Bapak Imron Rosyadi, SE. MSi, selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah banyak membimbing dan memberikan pengarahan serta meluangkan waktu untuk menerima penulis dalam konsultasi hingga terselesainya skripsi ini.
5. Bapak Ibu, serta saudaraku, terima kasih atas semua yang telah kalian berikan dan tiada kata terucap yang bisa mengungkapkan segala pengorbanan yang kalian berikan.

6. Sahabat-sahabatku, Desti alias Bakpao, Sovi alias Cuppy, dan Lisa alias Ndut, terima kasih atas persahabatan yang kalian berikan.
7. Teman-teman di “WISMA KIKY” ada Wiwit, Nandhol, Tari, Mak Risma, Mbak Ana, Dek Yani, Dek Indah, Dek Hesti, Dek Kiky, Dek Ratih, Dek Ana, Dek Anis & Dek Lilik. Terima kasih atas canda tawa kalian semua.
8. Sukses selalu buat temen-temen di kelas C angkatan 2003 dan semua yang telah mengasihi dan menyayangiku tanpa suatu balas apapun.

Semoga amal baik yang telah diberikan semua pihak kepada penulis mendapat balasan yang lebih baik dari Allah SWT. Akhir kata, semoga penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan walaupun penulis yakin skripsi yang telah tersusun ini jauh dari kata sempurna.

Surakarta, Januari 2007

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
ABSTRAKSI	xii
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah.....	5
C. Batasan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian.....	7
E. Manfaat Penelitian.....	7
F. Sistematika Penulisan	8
 BAB II LANDASAN TEORI	
A. Pengertian Pasar Modal.....	10
B. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal	12
C. Fungsi Pasar Modal	13
D. Informasi di Pasar Modal dan Efisiensi.....	14
E. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	17
F. Return Tidak Normal (<i>Abnormal Returns</i>).....	20
G. Tinjauan Penelitian Terdahulu	21
H. Hipotesis	25
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A. Ruang Lingkup Penelitian	27

B.	Populasi dan Sampel.....	28
C.	Metode Pengumpulan Data	31
D.	Identifikasi Penelitian.....	31
E.	Identifikasi Variabel	34
F.	Pengukuran Variabel	35
G.	Metode Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	36
	1. Uji Normalitas.....	37
	2. Pengujian Hipotesis	37
BAB IV	METODE PENELITIAN	
A.	Deskripsi Data	40
B.	Pengujian Normalitas Data.....	41
C.	Pengujian dan Pembahasan Hipotesis	
	1. Hipotesis Pertama	41
	2. Hipotesis Kedua	45
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	
A.	Kesimpulan.....	49
B.	Keterbatasan dan Saran	50
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel III Daftar Perusahaan LQ-45.....	29
Tabel IV.1 Hasil Uji Normalitas Data Average Abnormal Returns (AAR).....	43
Tabel IV.2 <i>Average Abnormal Returns</i> (AAR) dan <i>Cumulative</i> <i>Average Abnormal Returns</i> (CAAR)	43
Tabel IV.3 Hasil Analisis <i>Average Abnormal Returns</i> (AAR) Sebelum dan sesudah Peristiwa Peledakan Bom Bali 2 di Bali secara Kumulatif	44
Tabel IV.4 T-Test, Average Abnormal Returns (AAR) sebelum dan sesudah Peristiwa Peledakan Bom Bali 2 di Bali	45

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar IV.1 <i>Average Abnormal Return (AAR) dan Cumulative</i> <i>Average Abnormal Returns (CAAR)</i>	47

ABSTRAKSI

Pasar modal merupakan bagian dari pasar *financial* atau keuangan, yaitu berhubungan dengan *supply* dan *demand* atas dana jangka panjang. Dengan demikian, pasar modal dapat dikatakan menjalankan dua fungsi yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Fungsi ekonomi dapat diartikan sebagai suatu pengalokasian dana secara efisien dari pihak yang mempunyai dana kepada pihak yang membutuhkan dana. Sedangkan fungsi keuangan ditunjukkan dari adanya kemungkinan memperoleh imbalan bagi pemilik dana, sesuai dengan karakteristik investasi yang mereka pilih. Bagi perusahaan, pasar modal akan berfungsi sebagai alternatif sistem perbankan untuk memperoleh dana eksternal jangka panjang.

Para pemodal biasanya melihat dahulu kondisi politik, ekonomi dan sosial untuk menilai apakah suatu bursa efek cukup baik untuk digunakan sebagai lahan investasi. Walaupun tidak terkait langsung dengan dinamika yang terjadi di pasar modal, namun pengaruh lingkungan non ekonomi tidak dapat dipisahkan dari aktivitas bursa saham. Keamanan suatu Negara berkaitan erat dengan stabilitas perekonomian suatu Negara. Kondisi keamanan yang stabil cenderung meningkatkan kinerja ekonomi suatu Negara.

Permasalahan dalam penelitian ini berhubungan dengan reaksi harga saham terhadap peristiwa peledakan bom Bali 2 di Bali pada tanggal 1 Oktober 2005 yang diukur dengan menggunakan *abnormal returns*. *Abnormal returns* didefinisikan sebagai selisih antara return sesungguhnya (*actual returns*) dengan return yang diharapkan oleh investor (*expected returns*). Teknik yang digunakan untuk mengestimasi *expected returns* dalam *event study* ini menggunakan *Market Adjusted Model*. Dalam penelitian ini mengambil sampel secara *purposive sampling*, dengan menggunakan sampel 45 perusahaan yaitu perusahaan LQ-45. Pengambilan data berdasarkan data sekunder yaitu melalui *Jakarta Stock Exchange* (JSX).

Dari hasil analisis data yang dilakukan oleh peneliti dibuktikan bahwa secara kumulatif tampak bahwa variabel harga saham secara statistik tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal returns* sebelum dan sesudah peristiwa peledakan bom Bali 2 di Bali pada tanggal 1 Oktober 2005, karena nilai probabilitasnya lebih dari 0,05 atau nilai t_{hitung} lebih kecil dari nilai t_{tabel} ($-0,993 < 2,132$) dan juga tidak menghasilkan *abnormal returns* yang signifikan bagi investor.

Kata Kunci : Return saham, *Abnormal returns*, *Market Adjusted Model*.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
ABSTRAKSI	xii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah.....	5
C. Batasan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian.....	7
E. Manfaat Penelitian.....	7
F. Sistematika Penulisan.....	8
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Pengertian Pasar Modal.....	10
B. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal	12
C. Fungsi Pasar Modal	13
D. Informasi di Pasar Modal dan Efisiensi.....	14
E. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	17
F. Return Tidak Normal (<i>Abnormal Returns</i>).....	20
G. Tinjauan Penelitian Terdahulu	21
H. Hipotesis	25
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A. Ruang Lingkup Penelitian	27

B.	Populasi dan Sampel.....	28
C.	Metode Pengumpulan Data	31
D.	Identifikasi Penelitian	31
E.	Identifikasi Variabel	34
F.	Pengukuran Variabel	35
G.	Metode Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	36
	1. Uji Normalitas.....	37
	2. Pengujian Hipotesis	37
BAB IV METODE PENELITIAN		
A.	Deskripsi Data	40
B.	Pengujian Normalitas Data.....	41
C.	Pengujian dan Pembahasan Hipotesis	
	1. Hipotesis Pertama	41
	2. Hipotesis Kedua	45
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		
A.	Kesimpulan.....	49
B.	Keterbatasan dan Saran	50
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel III Daftar Perusahaan LQ-45.....	29
Tabel IV.1 Hasil Uji Normalitas Data Average Abnormal Returns (AAR).....	43
Tabel IV.2 <i>Average Abnormal Returns</i> (AAR) dan <i>Cumulative</i> <i>Average Abnormal Returns</i> (CAAR)	43
Tabel IV.3 Hasil Analisis <i>Average Abnormal Returns</i> (AAR) Sebelum dan sesudah Peristiwa Peledakan Bom Bali 2 di Bali secara Kumulatif	44
Tabel IV.4 T-Test, Average Abnormal Returns (AAR) sebelum dan sesudah Peristiwa Peledakan Bom Bali 2 di Bali	45

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar IV.1 <i>Average Abnormal Return (AAR) dan Cumulative</i> <i>Average Abnormal Returns (CAAR)</i>	47